



## УТРЕННИЙ СОК

### Цифры дня

**51,3**

... составил предварительный индекс PMI в промышленности США в июле

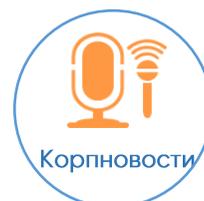
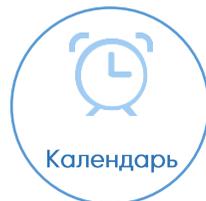
**11,5%**

... увеличилась прибыль промышленных предприятий в КНР в июне

- Настроения на мировых рынках на утро понедельника противоречивые.
- Индекс МосБиржи может предпринять попытку возвращения в диапазон 2800-2850 на ухудшении внешнего фона.
- Ожидаем отступления американской валюты по отношению к рублю в район 71,5 рубля.
- На текущей неделе ждем сохранения цен рублевых облигаций вблизи ранее достигнутых уровней. Слабый спрос со стороны нерезидентов и большой объем предложения нового госдолга ограничивают потенциал роста цен ОФЗ в условиях снижения ключевой ставки.

## Корпоративные и экономические события

- Электростанции Интер РАО в 1 полугодии 2020 года снизили выработку на 24,2%
- Электростанции Мосэнерго в 1 полугодии снизили выработку на 13,6%



## Наши прогнозы и рекомендации

### Конъюнктура мировых фондовых рынков

В рамках предстоящей недели ожидаем давления на мировые рынки со стороны нескольких факторов.

Так, выделим ситуацию с распространением коронавируса в США. Общее число заражений в Штатах превысило 4,2 млн человек, а темпы роста числа зараженных продолжают оставаться выше 65 тысяч случаев в сутки, что создает предпосылки не только для приостановки смягчения карантинных ограничений, но и для их восстановления для снижения активности распространения коронавируса. Это окажет негативное влияние на динамику восстановления американской и, соответственно, мировой экономик.

Вторым фактором выступает продолжающееся ухудшение отношений между США и Китаем. Дальнейший рост напряженности ставит под сомнение исполнение первой фазы торгового соглашения между странами, что может привести к восстановлению в Штатах тарифов на китайские товары, следствием чего станет ухудшение ситуации в мировой торговле. Учитывая же общую экономическую ситуацию, данный фактор может оказать существенное негативное влияние на мировую экономику.

**На таком фоне инвесторы будут пересматривать свое отношение к рисковому активам в сторону ухудшения, что будет способствовать продажам по широкому спектру активов.**

Также отметим предстоящее на этой неделе заседание ФРС США. Маловероятно, что американский регулятор представит новые стимулы. Однако он попытается успокоить игроков словесными интервенциями относительно своей готовности и дальше проводить стимулирующую политику до тех пор, пока это будет необходимо.

Если же говорить о настроениях на рынках на утро понедельника, то их можно охарактеризовать, как противоречивые. В Азии наблюдается разнонаправленное движение фондовых индексов. Фьючерсы на основные американские индексы сегодня с утра восстанавливаются, после негативной динамики в пятницу, прибавляя около 0,4%.

### Товарные рынки

Цены на нефть Brent продолжают проторговываться нижней частью диапазона 43-45 долл./барр., - неоднозначная общерыночная конъюнктура и скорая экспирация сентябрьского фьючерса придают котировки. В пятницу Baker Hughes сообщил, что число активных буровых в США на прошлой неделе выросло, впервые с марта, и составило 181 установку, указывая на стабилизацию ситуации в отрасли. Мы по-прежнему консервативно смотрим на рынок нефти. **Рассчитываем, что диапазон 43-45 долл./барр. сохранит свою актуальность в начале этой недели, отмечая риски повышающиеся риски ухода на более низкие, более оправданные с фундаментальной точки зрения, уровни.**

### Российский валютный рынок

В пятницу доллар и евро выросли по отношению к рублю на 0,4% и 0,8% соответственно. Сегодня в начале торгов ожидаем разнонаправленного движения основных мировых валют по отношению к рублю. **Так, на фоне стабилизации цен на нефть и роста пары евро/доллар, ожидаем отступления американской валюты по отношению к рублю в район 71,5 рубля.** Однако в дальнейшем доллар может попытаться отыграть утренние потери и выйти на положительную территорию. При этом в ходе торгов пара доллар/рубль сохранит позиции в нижней части диапазона 70-75 рублей. Отметим, что сегодня пройдет пик налоговых выплат, что приведет к снижению поддержки национальной валюты со стороны внутренних факторов.

### Российский рынок акций

По итогам пятницы индекс МосБиржи вырос на 0,4%. Сегодня в начале сессии ожидаем стабилизации российского рынка у уровней пятничного закрытия. **При этом в ходе торгов индекс МосБиржи может предпринять попытку возвращения в диапазон 2800-2850 на ухудшении внешнего фона.** Стабилизация рынка в ближайшие сессии в данном коридоре без дополнительных позитивных факторов, способных стимулировать рост, выглядит логичной.

### Российский рынок облигаций

В пятницу ЦБР понизил ключевую ставку на 25 б.п. и сообщил о снижении диапазона нейтральной ставки до 5-6% по сравнению с 6-7% ранее. Банк России также обновил макроэкономический прогноз, в котором ожидает, что даже с учетом прошедшего смягчения ДКП существует риск недостижения 4% цели по инфляции в 2021 году. С учетом слабого внутреннего и внешнего спроса ЦБР видит преобладание дефляционных факторов и отмечает возможность дальнейшего снижения ключевой ставки шагом 25 б.п. на одном из ближайших заседаний. По нашим оценкам, ЦБР может снизить ставку до 4% на заседании в сентябре, после чего возьмет паузу для оценки влияния принятых решений на экономику и инфляцию.

Рынок ОФЗ в пятницу слабо отреагировал на смягчение ДКП, находясь под давлением внешнего фона. Доходность рублевых гособлигаций срочностью 5-15 лет выросла на 2 б.п. В фокусе инвесторов оставалась статистика по высоким темпам распространения коронавируса в мире и ухудшение отношений между США и Китаем.

**На текущей неделе ждем сохранения цен рублевых облигаций вблизи ранее достигнутых уровней. Слабый спрос со стороны нерезидентов и большой объем предложения нового госдолга ограничивают потенциал роста цен ОФЗ в условиях снижения ключевой ставки.**

## Корпоративные и экономические события

**Электростанции Интер РАО в 1 полугодии 2020 года снизили выработку на 24,2%**      **Электростанции Мосэнерго в 1 полугодии снизили выработку на 13,6%**

Электростанции Интер РАО в 1 полугодии 2020 года снизили производство электроэнергии на 24,2%, до 49,978 млрд кВт.ч, говорится в сообщении компании. В сегменте российской генерации выработка снизилась на 22%, до 47,62 млрд кВт.ч, в сегменте зарубежной генерации выработка сократилась на 52% и составила 2,356 млрд кВт.ч.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Сокращение выработки электроэнергии произошло на фоне снижения потребления электроэнергии из-за негативного влияния пандемии коронавируса на экономику, более высокой температуры воздуха в 2020 году, а также усиления конкуренции со стороны гидрогенерации. Таким образом, можно ожидать сокращения выручки, что создаст негативный эффект в отношении прибыли компании, который, впрочем, может быть нивелирован эффектом курсовых разниц.

Электростанции Мосэнерго в январе-июне 2020 года выработали 27,93 млрд кВт.ч электроэнергии, что на 13,6% меньше аналогичного показателя 2019 года. Отпуск тепловой энергии с коллекторов ТЭЦ, районных и квартальных тепловых станций "Мосэнерго" в 1 полугодии составил 40,65 млн Гкал, что на 6,6% ниже аналогичного показателя 2019 года (43,51 млн Гкал).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Снижение показателя обусловлено сокращением потребления в Московской энергосистеме и оптимизацией состава основного оборудования с целью повышения эффективности топливоиспользования, говорится в сообщении компании, а также более высокой температурой воздуха в 2020 году. Впрочем, во втором полугодии ожидаем постепенного восстановления потребления электроэнергии, что сгладит негативный эффект.

## Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 863	0,4%	2,2%	3,7%
Индекс РТС	1 256	-0,4%	3,3%	0,7%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 262	-0,4%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	125 790	0,3%		
<b>США</b>				
S&P 500	3 216	-0,6%	-0,3%	6,9%
Dow Jones (DJIA)	26 470	-0,7%	-0,8%	5,8%
Dow Jones Transportation	9 730	-0,3%	-1,7%	10,5%
Nasdaq Composite	10 363	-0,9%	-1,3%	6,2%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	3 204	-0,7%	-0,3%	5,1%
<b>Европа</b>				
EUROtop100	2 723	-1,7%	-1,9%	1,2%
Euronext 100	987	-1,8%	-1,9%	1,6%
FTSE 100 (Великобритания)	6 124	-1,4%	-2,6%	-0,6%
DAX (Германия)	12 838	-2,0%	-0,6%	6,2%
CAC 40 (Франция)	4 956	-1,5%	-2,2%	1,0%
<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	22 716	-0,2%	-0,2%	0,8%
Taiex (Тайвань)*	12 588	2,3%	3,4%	3,1%
Kospi (Корея)*	2 218	0,8%	0,9%	8,8%
<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	55 646	-0,8%	-1,1%	3,7%
Bovespa (Бразилия)	102 382	0,1%	-0,5%	9,1%
Hang Seng (Китай)*	24 599	-0,4%	11,4%	-0,2%
Shanghai Composite (Китай)*	3 204	0,2%	-3,3%	7,5%
BSE Sensex (Индия)*	37 959	-0,4%	1,4%	7,9%
<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 292	-0,7%	-0,9%	6,2%
MSCI Emerging Markets	1 060	-1,6%	-0,4%	6,2%
MSCI Eastern Europe	215	-0,7%	0,4%	3,2%
MSCI Russia	617	-0,1%	1,7%	-0,6%
<b>Товарные рынки</b>				
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	41,1	0,3%	1,4%	8,5%
Нефть Brent спот, \$/барр.	42,7	-0,6%	-0,5%	6,6%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	41,1	-0,6%	0,6%	6,7%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	43,1	-0,6%	-0,5%	5,0%
Медь (LME) спот, \$/т	6430	-2,1%	-0,4%	9,8%
Никель (LME) спот, \$/т	13613	-0,3%	3,3%	9,0%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1663	-0,1%	2,3%	6,9%
Золото спот, \$/унц*	1932	1,6%	6,3%	9,0%
Серебро спот, \$/унц*	24,1	5,8%	20,9%	34,8%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	284,1	-0,6	2,1	2,5
S&P Oil&Gas	224,9	-0,5	3,7	3,0
S&P Oil Exploration	531,9	-0,1	2,5	1,7
S&P Oil Refining	386,8	-0,3	0,5	12,7
S&P Materials	140,1	0,7	3,5	13,3
S&P Metals&Mining	622,3	-0,9	0,2	8,3
S&P Capital Goods	606,9	-0,8	-0,2	8,5
S&P Industrials	91,2	-1,2	0,4	11,5
S&P Automobiles	65,4	-1,7	0,1	11,2
S&P Utilities	306,4	-0,6	0,1	9,2
S&P Financial	402,9	-0,4	1,3	7,2
S&P Banks	249,3	-0,5	2,9	5,3
S&P Telecoms	188,4	-0,1	-1,1	8,3
S&P Info Technologies	1 850,2	-1,2	-1,5	3,6
S&P Retailing	3 223	0,5	1,4	10,4
S&P Consumer Staples	636,5	-0,1	0,9	8,7
S&P Consumer Discretionary	1 122,6	0,3	1,4	10,1
S&P Real Estate	216,0	-0,4	-0,6	3,1
S&P Homebuilding	1 250,4	0,8	5,1	21,7
S&P Chemicals	649,8	-0,5	0,0	13,2
S&P Pharmaceuticals	732,7	-1,4	-1,3	6,2
S&P Health Care	1 224,5	-1,1	-0,7	7,7

Отраслевые индексы MMBB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	8 217	1,3	6,6	9,4
Нефть и газ	6 915	0,1	0,8	-1,6
Эл/энергетика	2 228	0,1	3,7	4,6
Телекоммуникации	2 216	-0,7	0,3	-1,1
Банки	7 297	0,8	4,4	11,5

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	93,95	-0,5	-2,0	-3,6
Евро*	1,171	0,5	2,3	4,2
Фунт*	1,283	0,3	1,3	4,3
Швейц. франк*	0,918	0,3	2,3	3,6
Йена*	105,5	0,6	1,7	2,0
Канадский доллар*	1,338	0,2	1,1	2,1
Австралийский доллар*	0,713	0,4	1,7	3,9
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	71,74	-0,4	0,2	-4,0
EURRUB	83,82	-0,3	-2,5	-6,0
Бивалютная корзина	77,09	-0,1	-1,3	-4,0

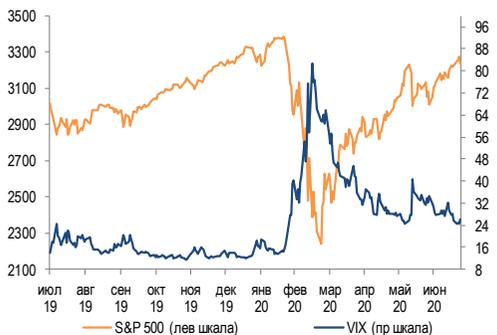
Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, б.п.	1Н, б.п.	1М, б.п.
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	0,092	-1,0	-1,7	-4,5
US Treasuries 2 yr	0,143	-0,8	-0,4	-2,3
US Treasuries 10 yr	0,581	0,3	-3,0	-6,1
US Treasuries 30 yr	1,224	-0,8	-8,8	-14,7
<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	0,085	-0,1	-0,1	1,1
LIBOR 1M	0,173	-0,6	-0,7	-0,7
LIBOR 3M	0,247	-1,7	-2,5	-3,7
EURIBOR overnight	-0,577	-0,3	0,3	-1,6
EURIBOR 1M	-0,513	-0,3	-0,7	-0,5
EURIBOR 3M	-0,448	0,6	-0,5	-5,0
MOSPRIME overnight	4,270	-13,0	-13,0	-41,0
MOSPRIME 3M	4,600	-6,0	-16,0	-34,0
<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	70	0,9	0,3	-8,5
CDS High Yield (USA)	461	0,9	-1,4	-74,3
CDS EM	187	3,4	3,9	-16,2
CDS Russia	94	0,0	-6,0	-16,3

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	5,2	-1,0	0,0	-0,4%
Роснефть	5,1	-1,7	0,0	-1,0%
Лукойл	70,0	-1,4	0,1	-0,8%
Сургутнефтегаз	5,2	1,2	0,2	-1,7%
Газпром нефть	22,6	-0,2	0,5	-0,2%
НОВАТЭК	154	-1,0	0,1	-0,2%
<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	26,3	0,5	3,3	-0,5%
<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	12,6	-0,2	0,3	-0,5%
НЛМК	20,0	0,1	0,9	0,0%
ММК	7,2	-0,1	0,3	-0,1%
Мечел ао	1,8	0,0	0,1	48,5%
<b>Банки</b>				
Сбербанк	12,2	-1,4	0,3	-0,1%
ВТБ ао	1,0	-0,1	0,1	-5,1%
<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	9,0	-0,6	0,0	-0,4%
Магнит ао	15,6	0,7	2,4	14,9%

\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters

## Рынки в графиках

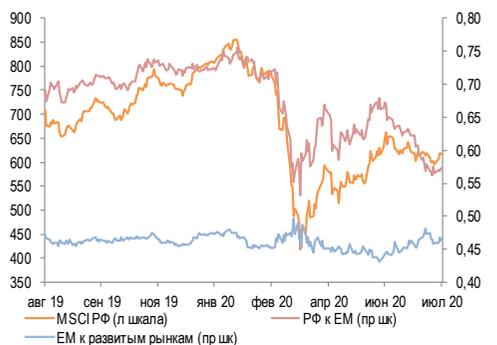
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 пока торгуется выше зоны 3000-3100 пунктов при поддержке более сильной статистики, отодвигающей на второй план макроэкономические и геополитические опасения. Мы по-прежнему видим риски усиления коррекционных настроений ввиду дальнейшего роста заболеваемости Covid-19 и угрозы эскалации отношений США и КНР.

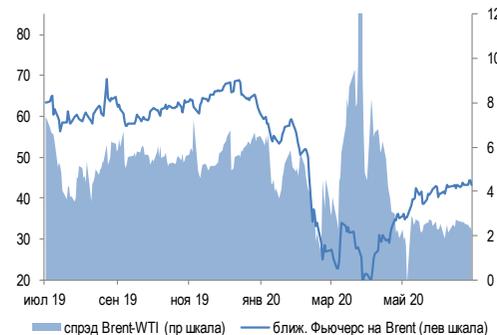
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рынок РФ переоценен к рынкам MSCI EM, которые, в свою очередь, опережали DM в июле. Мы считаем, что потенциал ухудшения относительной динамики российского рынка к EM в целом реализован.

Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ввиду слабого восстановления спроса эффект от действий ОПЕК+ носит ограниченный характер. По мере восстановления квот до согласованных изначально, на рынок с августа начнет возвращаться предложение. Нефть пока находится выше фундаментального диапазона (38-42 долл./барр.) на ожиданиях дополнительных программ помощи экономики.

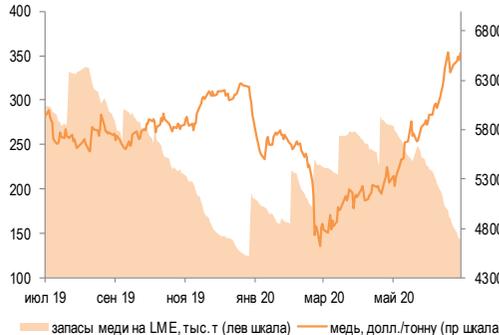
Отношение индекса RTS и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio находится у нижней границы зоны 28-32х. По нашим оценкам, текущие уровни близки к экономически оправданным, - конъюнктурных причин для ухудшения рыночных относительных оценок к нефти мы пока тоже не видим.

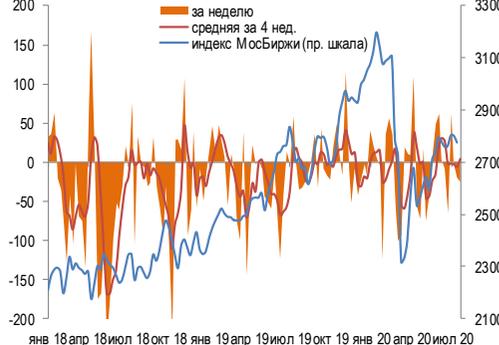
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на промышленные металлы продолжают находиться у максимумов с весны на фоне восстановления спроса, а также благодаря ограничениям предложения; в частности, это касается меди, поскольку на ключевых шахтах не снижаются всплески Covid-19 - цены на медь находятся у пиков за более чем год.

Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 24 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 26 млн долл.

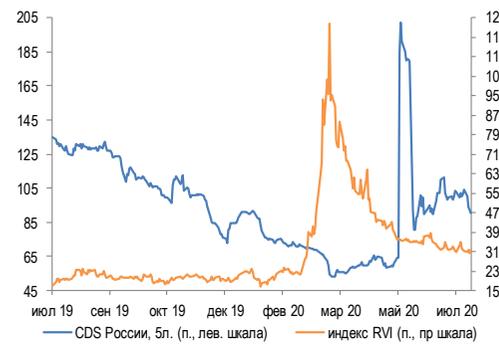
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD, в рамках естественного снятия перегретости, перешла в диапазон 1,15-1,20 и тяготеет к тесту верхней его границы, сокращая фундаментальную недооцененность на фоне комфортного состояния финансовых рынков и ожиданий новых программ стимулирования в США. Мы ждем, что фаза ослабления американской валюты продолжится.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



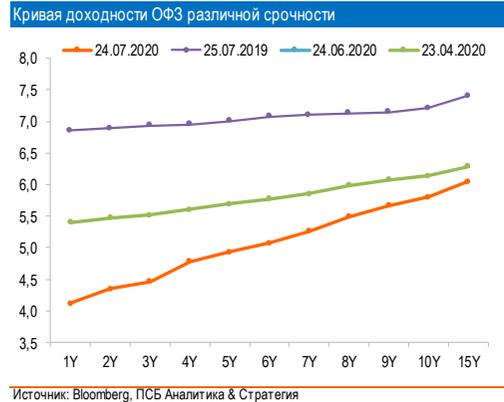
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Текущие уровни RVI и российских CDS позволяют оценивать риски по российскому рынку как не очень высокие.

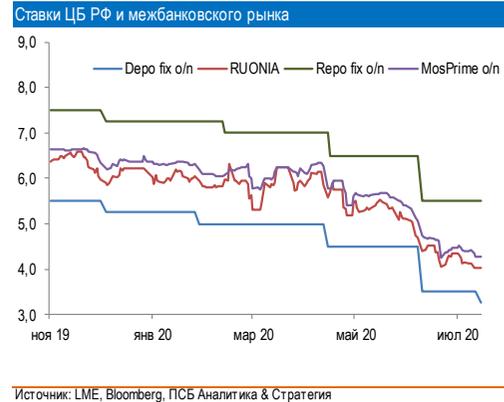
## Рынки в графиках



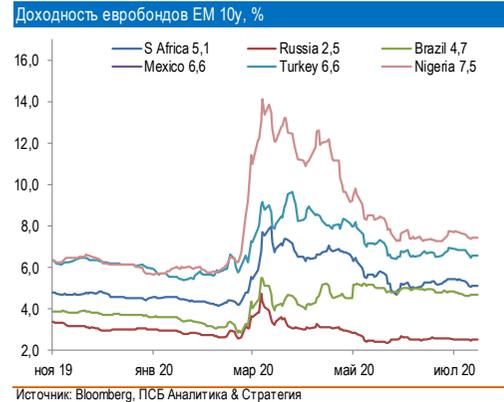
Доходность ОФЗ срочностью 5-10 лет содержит премию к ключевой ставке 80 - 155 б.п. Сужение премии к ключевой ставке сдерживается большим объемом предложения нового госдолга при слабом спросе нерезидентов.



Увеличение премии в доходности 10-летних и 1-летних ОФЗ до 160-180 б.п. делает длинные бумаги интересными для покупки.



Стимулирующая монетарная политика мировых центробанков и траектория инфляции в России ниже таргета ЦБ РФ формируют предпосылки для снижения ключевой ставки до 4% в сентябре и сохранения на этом уровне в 2021 г.



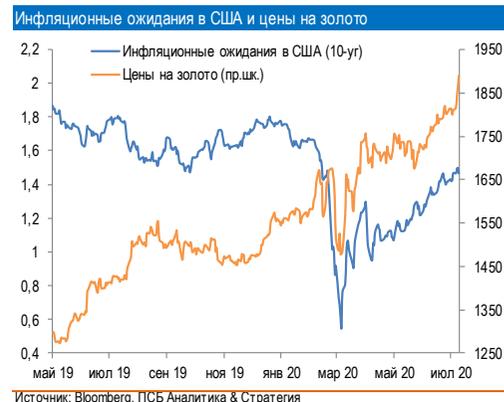
Сильные макроэкономические показатели России и низкие доходности евробондов развитых стран способствуют закреплению доходности Russia `29 на уровне 2,4 - 2,6% годовых.



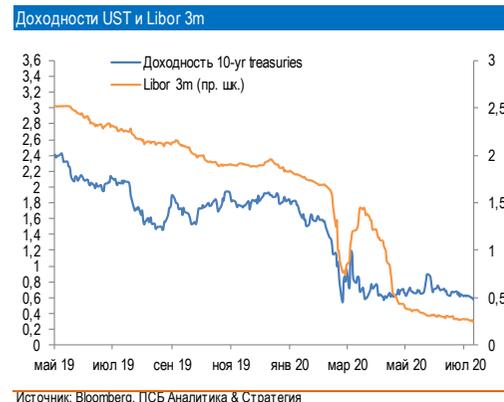
Несмотря на удержание рынком энергоносителей позиций выше 40 долларов по нефти марки Brent, рубль продемонстрировал ослабление. В результате пара доллар/рубль перешла в диапазон 70-75 рублей. В ближайшее время ожидаем продолжения движения доллара в данном коридоре.



Сохранение спроса на рискованные активы позволяет индексу валют развивающихся стран удерживать позиции под локальными максимумами, в районе 1590-1610 пунктов. Однако ухудшение настроений на рынках может способствовать возобновлению негативной динамики валют EM.



Инвестиционный спрос и ослабление индекса доллара - это драйверы роста цен на драгоценные металлы. Восходящая волна роста стоимости золота еще не исчерпала себя. На горизонте ближайших недель ожидаем увидеть обновление исторического максимума и движение к 1950-2000 долл./унц.



Доходность десятилетних UST остается в нижней части диапазона 0,5%-1,0% на фоне рисков по американской и мировой экономике и ввиду "нулевых" ключевых ставок. 3-мес. LIBOR отражает комфортное состояние глобальных денежных и кредитных рынков - следствие стимулов со стороны ведущих ЦБ во главе с ФРС.

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи	541,6	2 863	19%	1,4	6,2	9,1	0,8	-	-	24%	11%	-	31	63 348	0,4	2,2	11,4	-6,0
Индекс РТС	-	1 256	-	1,4	6,1	9,0	0,8	-	-	24%	11%	-	48	-	-0,4	3,3	15,9	-18,9
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	61,2	185,5	21%	0,9	3,6	4,6	0,4	-1%	0%	26%	14%	1,1	31	5 644	0,4	0,4	-0,5	-27,7
Новатэк	46,3	1 093,0	15%	3,5	9,5	10,6	1,6	10%	16%	36%	32%	1,1	52	825	1,0	0,6	10,0	-13,4
Роснефть	53,1	359,8	23%	0,9	3,8	5,4	0,8	4%	18%	25%	10%	1,3	49	1 611	-0,1	0,0	11,4	-20,0
Лукойл	48,2	4 987	21%	0,6	3,5	6,6	1,0	3%	1%	16%	8%	1,2	53	5 663	0,3	0,8	7,2	-19,2
Газпром нефть	21,4	323,3	18%	1,0	4,1	5,0	0,8	0%	2%	25%	15%	1,2	40	269	0,1	1,9	2,3	-23,1
Сургутнефтегаз, ао	19,0	38,2	21%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	1,4	45	1 226	2,7	3,7	9,1	-24,3
Сургутнефтегаз, ап	3,9	36,3	23%	0,2	0,8	3,1	0,3	-6%	-14%	26%	27%	0,6	22	615	1,0	0,1	-0,4	-3,9
Татнефть, ао	17,2	564,7	28%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,4	62	865	1,0	2,5	9,3	-25,7
Татнефть, ап	1,1	538,0	10%	1,7	5,2	7,2	2,1	2%	0%	34%	23%	1,3	58	146	0,2	1,6	12,1	-26,7
Башнефть, ао	3,6	1 745	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	11%	0,9	42	6	0,0	0,7	1,5	-9,6
Башнефть, ап	0,6	1 350	-	0,4	1,8	n/a	0,6	6%	n/a	24%	0%	0,9	40	41	-0,1	1,3	-2,7	-21,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>275,5</b>		<b>20%</b>	<b>1,1</b>	<b>3,6</b>	<b>5,9</b>	<b>1,0</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>27%</b>	<b>17%</b>	<b>1,1</b>	<b>45,0</b>	<b>1 537</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>5,4</b>	<b>-19,6</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	65,0	216,0	25%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	39	11 521	0,3	2,4	14,3	-15,2
Сбербанк, ап	2,8	199,0	21%	-	-	5,3	1,13	-	-	-	20%	0,9	32	773	0,3	2,0	15,4	-12,8
ВТБ	6,9	0,0380	19%	-	-	3,0	0,70	-	-	-	12%	1,1	34	1 112	1,3	9,1	11,9	-17,3
БСП	0,3	42,6	34%	-	-	2,7	0,45	-	-	-	11%	0,7	34	12	-0,2	0,3	3,8	-24,4
МосБиржа	4,1	128,2	5%	-	-	10,7	1,82	-	-	-	16%	0,7	37	1 000	2,2	2,3	6,7	19,0
АФК Система	2,5	18,9	6%	1,3	3,9	-	2,5	6%	-	33%	n/a	1,3	42	448	-0,6	2,7	35,9	24,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>81,5</b>		<b>18%</b>	<b>1,3</b>	<b>3,9</b>	<b>5,4</b>	<b>1,3</b>	<b>6%</b>	<b>-</b>	<b>33%</b>	<b>16%</b>	<b>0,9</b>	<b>36,4</b>	<b>14 866</b>	<b>0,5</b>	<b>3,1</b>	<b>14,7</b>	<b>-4,5</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	42,0	19 060	19%	3,6	6,0	7,8	11,1	12%	12%	61%	41%	0,9	51	6 803	1,8	3,9	-4,9	-0,2
РусАл	5,6	27	48%	1,4	10,6	4,3	1,4	-10%	2%	13%	17%	1,1	41	294	-1,1	2,5	2,0	-13,8
АК Алроса	6,7	64,9	8%	2,3	5,1	7,5	2,2	-4%	-5%	44%	27%	1,0	44	943	1,4	1,4	5,1	-23,0
НЛМК	12,0	143,8	-11%	1,3	5,2	8,0	1,9	-8%	-11%	25%	14%	0,9	35	881	1,5	4,4	16,8	0,1
ММК	6,1	39,2	25%	0,9	3,6	6,9	1,2	-7%	-8%	25%	13%	0,9	36	540	0,9	2,8	-3,8	-6,7
Северсталь	10,4	894,2	11%	1,5	4,6	6,6	2,9	-4%	-6%	33%	20%	0,7	29	547	0,5	1,8	2,9	-4,6
ТМК	0,8	55,0	3%	1,0	6,7	26,2	1,0	-6%	9%	14%	1%	1,1	44	94	-5,3	-8,2	-2,5	-5,2
Полюс Золото	28,6	15 265	-7%	3,8	7,6	10,5	5,1	12%	17%	49%	29%	0,4	46	5 074	5,3	15,4	26,4	114,9
Полиметалл	11,0	1 679,8	-3%	2,9	5,6	8,5	1,2	12%	16%	52%	28%	0,6	48	2 251	2,6	15,8	7,1	75,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>123,3</b>		<b>10%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,1</b>	<b>9,6</b>	<b>3,1</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>41,6</b>	<b>17 428</b>	<b>0,9</b>	<b>4,4</b>	<b>5,5</b>	<b>15,2</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	3,2	5 662	-1%	2,2	7,0	10,0	2,6	8%	14%	32%	16%	0,2	21	3	0,4	-0,1	-2,4	18,2
ФосАгро	4,7	2 613	13%	1,9	6,8	10,6	2,2	1%	-4%	29%	12%	0,6	21	136	0,5	0,5	-4,5	8,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>6%</b>	<b>2,1</b>	<b>6,9</b>	<b>10,3</b>	<b>2,4</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>30%</b>	<b>14%</b>	<b>0,4</b>	<b>21,4</b>	<b>139</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>13,4</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	4,1	89,5	2%	1,3	3,9	10,0	1,0	10%	16%	32%	6%	0,8	27	101	-0,1	2,9	13,1	14,2
МТС	8,9	321,0	17%	2,2	4,9	10,4	8,5	2%	3%	45%	12%	0,9	28	888	-0,7	-0,2	3,1	4,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>13,0</b>		<b>9%</b>	<b>1,7</b>	<b>4,4</b>	<b>10,2</b>	<b>4,8</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>39%</b>	<b>9%</b>	<b>0,8</b>	<b>27</b>	<b>989</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>8,1</b>	<b>9,4</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Рыночная оценка потенциала роста, %	Мультипликаторы, 2020E				CAGR 2018-2022, %		Рентабельность (2019E)			HV 90D, %	Объем торгов на МосБирже, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)	Beta			1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электроэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,5	0,937	14%	1,1	4,9	5,7	0,8	-6%	-13%	23%	12%	0,9	33	38	-0,3	1,3	1,0	1,6
Юнипро	2,5	2,834	8%	2,0	4,7	7,1	1,7	9%	11%	42%	28%	0,7	26	103	-0,6	0,5	4,8	1,9
ОГК-2	1,1	0,733	11%	0,6	2,6	3,9	0,5	10%	26%	23%	10%	1,1	46	153	0,0	-0,4	21,8	30,2
ТГК-1	0,6	0,012	4%	0,6	2,4	3,9	0,4	0%	-1%	27%	14%	1,2	52	28	-1,4	0,8	6,2	-6,5
РусГидро	4,4	0,746	7%	1,1	4,0	6,1	0,5	4%	16%	27%	12%	1,1	38	1 206	-1,5	-1,2	20,3	34,4
Интер РАО ЕЭС	8,8	6,023	24%	0,3	2,3	6,1	0,9	4%	5%	13%	8%	1,1	39	3 152	4,7	12,9	20,5	19,4
Россети, ао	4,5	1,607	-19%	0,6	2,1	2,3	0,2	4%	8%	30%	11%	1,3	55	327	0,3	6,1	27,8	16,1
Россети, ап	0,1	2,081	-26%	0,6	2,1	2,3	0,2	3%	5%	30%	11%	1,1	51	8	-1,0	1,6	38,9	27,7
ФСК ЕЭС	3,5	0,197	8%	1,8	3,3	3,2	0,3	5%	5%	54%	33%	1,2	38	278	1,1	3,7	9,2	-2,1
Мосэнерго	1,2	2,150	2%	0,3	1,8	5,6	0,3	-3%	-4%	17%	8%	1,1	37	40	-0,4	5,4	13,1	-4,9
<b>Всего по сектору</b>	<b>27,1</b>		<b>3%</b>	<b>0,9</b>	<b>3,0</b>	<b>4,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>	<b>29%</b>	<b>15%</b>	<b>1,1</b>	<b>41,6</b>	<b>5331,6</b>	<b>0,1</b>	<b>3,1</b>	<b>16,4</b>	<b>11,8</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,4	88,4	2%	0,9	4,1	5,0	1,7	68%	28%	23%	3%	1,1	51	2 854	3,8	6,2	18,8	-14,6
Транснефть, ап	2,9	133 850	43%	0,6	1,2	1,2	0,1	5%	3%	46%	19%	0,7	34	202	0,1	0,2	-0,1	-24,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,3</b>		<b>23%</b>	<b>0,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>36%</b>	<b>16%</b>	<b>35%</b>	<b>11%</b>	<b>0,9</b>	<b>42,2</b>	<b>3055,5</b>	<b>1,9</b>	<b>3,2</b>	<b>9,3</b>	<b>-19,4</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	10,6	2 790	1%	0,7	5,4	16,0	4,8	35%	11%	12%	2%	0,8	44	469	0,4	10,6	27,7	30,7
Магнит	6,8	4 783	0%	0,6	5,4	16,5	1,5	28%	-9%	11%	1%	1,0	35	2 213	1,3	11,2	42,5	39,6
Лента	1,3	186,2	-	0,4	5,1	8,2	0,9	1%	-11%	9%	2%	0,8	30	75	-0,8	4,5	23,6	-3,0
M.Видео	1,1	446,2	-	0,5	8,2	8,1	2,9	33%	23%	6%	2%	0,7	41	171	-0,8	11,8	23,7	-14,0
Детский мир	1,2	115,1	6%	1,0	7,4	9,8	neg.	10%	11%	13%	6%	0,8	44	476	-1,4	2,3	32,2	15,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>20,9</b>		<b>3%</b>	<b>0,6</b>	<b>6,3</b>	<b>11,7</b>	<b>2,5</b>	<b>21%</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>3%</b>	<b>0,8</b>	<b>39</b>	<b>3404</b>	<b>-0,3</b>	<b>8,1</b>	<b>30,0</b>	<b>13,7</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,1	732,2	30%	0,9	4,1	6,1	1,0	10%	4%	21%	11%	1,0	44	52	0,2	2,4	26,2	-4,2
ПИК	4,2	454,7	-1%	1,1	6,3	6,9	3,9	15%	17%	17%	13%	0,5	26	47	1,5	5,5	16,3	13,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>5,2</b>		<b>14%</b>	<b>1,0</b>	<b>5,2</b>	<b>6,5</b>	<b>2,5</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>	<b>19%</b>	<b>12%</b>	<b>0,7</b>	<b>35</b>	<b>99</b>	<b>0,8</b>	<b>4,0</b>	<b>21,3</b>	<b>4,7</b>
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	19,6	4 017	-3%	3,7	12,8	23,9	3,6	31%	31%	29%	17%	0,8	38	1 957	0,4	1,7	48,0	49,0
QIWI	1,1	1 305	-	0,8	1,9	7,3	3,0	40%	44%	44%	33%	1,0	50	34	-1,6	-1,2	44,6	10,1
<b>Всего по сектору</b>	<b>22,0</b>		<b>-3%</b>	<b>1,5</b>	<b>4,9</b>	<b>10,4</b>	<b>2,2</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>24%</b>	<b>17%</b>	<b>0,9</b>	<b>39,6</b>	<b>2 043</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>34,5</b>	<b>21,8</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций  
 Рыночная оценка потенциала роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg  
 EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год  
 EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год  
 EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений  
 P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год  
 P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год  
 CAGR - среднегеометрический годовой темп роста  
 Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)  
 HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней  
 1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию  
 1Н - динамика актива за последнюю неделю  
 3М - динамика актива за 3 последних месяца  
 СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть1	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
24 июля		Выходной день в Японии. Национальный день спорта				
24 июня 10:15	●●●●	PMI в промышленности Франции (предв.)	июль	53,2	52,3	<b>52,0</b>
24 июня 10:15	●●	PMI в секторе услуг Франции (предв.)	июль	52,3	50,7	<b>57,8</b>
24 июня 10:30	●●●●	PMI в промышленности Германии (предв.)	июль	48,0	45,2	<b>50,0</b>
24 июня 10:30	●●	PMI в секторе услуг Германии (предв.)	июль	50,5	47,3	<b>56,7</b>
24 июня 11:00	●●●●	PMI в промышленности еврозоны (предв.)	июль	50,0	47,4	<b>51,1</b>
24 июня 11:00	●●●●	PMI в секторе услуг еврозоны (предв.)	июль	51,0	48,3	<b>55,1</b>
24 июня 13:30	●●●●	Решение по ставке Банка России	-	4,25%	4,50%	<b>4,25%</b>
24 июня 16:45	●●	PMI в промышленности США (предв.)	июль	51,5	49,8	<b>51,3</b>
24 июня 16:45	●	PMI в секторе услуг США (предв.)	июль	51,0	47,9	<b>49,6</b>
24 июня 17:00	●●	Продажи нового жилья в США, тыс.	июнь	700	676	<b>776</b>
27 июля 4:30	●●●	Прибыль пром. предприятий в КНР, г/г	июнь	н.д.	6,0%	<b>11,5%</b>
27 июля 11:00	●●●	Индекс бизнес-климата Ifo в Германии	июль	89,3	86,2	
27 июля 15:30	●●	Заказы на товары длительного пользования в США, м/м	июнь	7,2%	15,7%	
28 июля 16:00	●●	Индекс цен на дома в США (от Case-Shiller), м/м	май	0,3%	0,3%	
28 июля 16:00	●●●	Индекс потребительского доверия от Conference Board	июль	95,5	98,1	
29 июля 09:00	●	Импортные цены в Германии, м/м	июнь	0,5%	0,3%	
29 июля 11:30	●	Потребительское кредитование в Великобритании, млрд фунтов	июнь	-1,7	-4,6	
29 июля 15:30	●	Торговый баланс США, млрд долл. (предв.)	июнь	н.д.	-75,26	
29 июля 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	4,892	
29 июля 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	-1,802	
29 июля 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н.д.	1,074	
29 июля 21:00	●●●●	Решение по ставке ФРС	-	0,25%	0,25%	
30 июля 10:55	●●	Безработица в Германии, %	июль	6,5%	6,4%	
30 июля 11:00	●●●	ВВП Германии, кв/кв, предв.	2 кв.	-9,0%	-2,2%	
30 июля 12:00	●●	Безработица в еврозоне, %	июль	7,7%	7,4%	
30 июля 15:30	●●●●	ВВП США, 1-я оценка (кв/кв, анн.)	2 кв.	-34,0%	-5,0%	
30 июля 15:30	●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	-	17338	
30 июля 15:30	●●●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1400	1416	
31 июля 2:50	●	Промышленное производство в Японии, м/м	июнь	1,2%	-8,9%	
31 июля 4:00	●●●●	Индекс PMI в сфере услуг КНР	июль	н.д.	54,4	
31 июля 4:00	●●●●	Индекс PMI в промышленности КНР	июль	51,0	50,9	
31 июля 8:30	●●	ВВП Франции, кв/кв (1я оц.)	2 кв.	-15,6%	-5,3%	
31 июля 9:00	●●	Розничные продажи в Германии, м/м	июнь	-3,5%	13,9%	
31 июля 12:00	●●●	ВВП еврозоны, кв/кв (предв.)	2 кв.	-12,0%	-3,6%	
31 июля 15:30	●●	Личные доходы в США, м/м	июнь	-0,5%	-4,2%	
31 июля 15:30	●●●	Личные расходы в США, м/м	июнь	5,5%	8,2%	
31 июля 17:00	●●●	Индекс потребительского доверия от ун-та Мичигана	июль	72,9	73,2	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

<sup>1</sup> - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
27 июля	Лента	Операционные и финансовые результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
27 июля	Русал	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
28 июля	М.Видео	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
28 июля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
28 июля	Яндекс	Финансовые результаты по US GAAP за 6 мес. 2020г.
29 июля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
30 июля	Магнит	Операционные и финансовые результаты за 6 мес. 2020г.
30 июля	Evraz	Операционные результаты за 2 кв. и 6 мес. 2020г.
30 июля	Сбербанк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
31 июля	Интер РАО	Совет директоров рассмотрит стратегию компании до 2025г.
4 августа	Мосбиржа	Результаты торгов за июль
6 августа	Евраз	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
6 августа	ТГК-1	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
6 августа	Тинькофф банк	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
10 августа	Алроса	Результаты продаж за июль 2020г.
10 августа	Черкизово	Операционные результаты за 6 мес. 2020г.
11 августа	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
14 августа	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
17 августа	Русарго	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
20 августа	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
20 августа	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
21 августа	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
24 августа	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
25 августа	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.
26 августа	Алроса	Совет директоров даст рекомендации по дивидендам за 1П 2020г.
31 августа	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес. 2020г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## ПАО «Промсвязьбанк»

### Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### ПСБ Аналитика & Стратегия

<b>Николай Кашеев</b> Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Владимир Лящук</b>	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Роман Антонов</b>	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
<b>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
<b>Андрей Бархота</b>	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
<b>Богдан Зварич</b>	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Мария Морозова</b>	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
<b>Акатова Елена</b>	<b>Облигации</b>	+7 (495) 705-97-57
<b>Евгений Жариков</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-69
<b>Павел Козлов</b>	<b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b>	+7 (495) 411-5133
<b>Алексей Кулаков</b>	<b>FX, короткие ставки</b>	+7 (495) 705-9758
<b>Михаил Сполохов</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Булкина Елена</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 228-3926

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Комаров</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Юрий Карпинский</b>		
<b>Александр Борисов</b>		
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

**©2020 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.**

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

